

DELTA Weekly



INFORMATIONEN & FAKTEN ZU AUSGEWÄHLTEN INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN
AUS DEM ANLAGEUNIVERSUM DER DELTA INVESTMENT PARTNER AG



DELTA Weekly® No.5 – Woche 42 / 10.2007

Herausgeber

DELTA Investment Partner AG

Stadthausstrasse 125/127

Postfach 1698

8401 Winterthur

Tel +41 52 213 43 30

Fax +41 52 213 43 32

Internet www.delta-investment.com

Switch-Empfehlung: Gewinnmitnahmen bei Syngenta & Positionsaufbau bei Novartis

Der Aktienkurs des weltgrössten Agribusiness-Konzerns Syngenta mit Sitz in Basel und rund 21'000 Mitarbeiter in über 90 Ländern hat seit Mitte August 29 Prozent zugelegt.

Seit Beginn des Jahres resultiert gegenüber der ursprünglichen Muttergesellschaft, dem Pharmariesen Novartis, eine Outperformance von 32 Prozent, gegenüber dem Schweizer Aktienindex SPI eine solche von knapp 16 Prozent.

YTD-Performance Syngenta (grün) vs. Novartis (schwarz) vs. SPI Index (rot) in Schweizer Franken



Quelle: Bloomberg

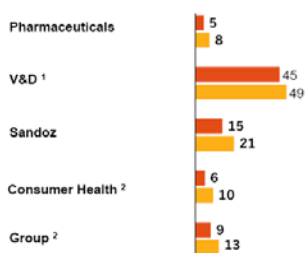
Syngenta entstand am 13. November 2000 aus der Fusion des Agribusiness von Novartis und dem Agrogeschäft von AstraZeneca. Syngenta („Syn“ = Synergie, Synthese, Integration und Festigen; „Genta“ = Menschheit, Individuum, Gemeinschaft) wurde so zum weltweit ersten Konzern, welcher sich ausschliesslich auf das Agrogeschäft konzentrierte.

Syngenta hat gestern Donnerstag, 18. Oktober 2007 ein hervorragendes Drittquartals-Resultat 2007 publiziert, wobei der Umsatz in den ersten neuen Monaten des laufenden Geschäftsjahres währungsbereinigt um 9 Prozent ausgeweitet werden konnte. Aufgrund der hohen Wachstumsraten, insbesondere in den Emerging Markets, hat das Syngenta-Management gar das Gewinnziel pro Aktie von bisher 16 Prozent auf 17 bis 19 Prozent angehoben.

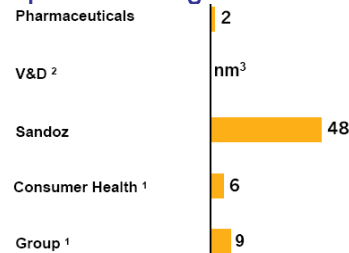
Unseres Erachtens sind diese positiven Unternehmensnachrichten derzeit jedoch bereits vollumfänglich im Aktienkurs der Syngenta eskomptiert. Zudem wurde der Kurs in den letzten Tagen und Wochen von mehr als einem halben Dutzend Rating- und Kurszielerhöhungen namhafter inländischer und ausländischer Banken „getrieben“.

Demgegenüber wurde Vasella's Novartis seit Beginn des Jahres an der Börse regelrecht abgestraft und befindet sich momentan auf einem Jahrestiefstkurs von rund CHF 62. Dies obwohl, allen negativen Schlagzeilen zum trotz, Novartis dank starker operativer Performance und Gewinnen bei Devestitionen (Medical Nutrition und Gerber) in den ersten neuen Monaten einen Rekordgewinn von USD 11.1 Milliarden erzielte.

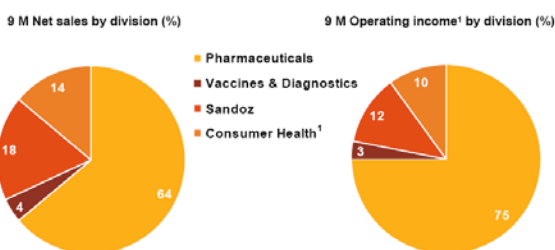
Umsatz: Zuwachs um 13% in USD



Operatives Ergebnis: Zuwachs um 9% in USD



Umsatz & Gewinn pro Division in Prozenten



Quelle: Novartis

Aktienrückkäufe 2007: > 55 Mio. Aktien



Die Politik von Novartis ist es zudem, bis zu 100 Prozent des Freien Cash-Flows, nach Dividenden und Akquisitionen, mittels Aktienrückkäufen an die Aktionäre zurückfliessen zu lassen. Darüber hinaus erwägt Novartis zukünftig eine höhere Dividendenausschüttung (aktuelle Dividendenrendite liegt bei 2.20 Prozent).

Konklusion

Wir erachten den Zeitpunkt für einen Switch von Syngenta bei einem Kurs von CHF 275 in Novartis bei einem Kurs von CHF 62 aus den genannten Gründen als interessant.

DELTA Investment Partner AG